

- стимулирование развития высокотехнологичных и наукоемких производств, то есть обеспечение выхода национальной промышленности на новый технологический уровень.

Более того, разработку промышленной политики подстегивает желание вступления в ВТО, чтобы быстрее идти по пути модернизации экономики, тем более, что правилами этой организации разрешается государственное субсидирование НИОКР и производства с целью их приспособления к современным экологическим требованиям. Умело пользуясь этими правилами, можно будет официально с помощью субсидий поддерживать отечественных производителей, ориентированных на экспорт продукции.

Вместе с тем, проблемы интеграции страны в мировую экономику в большей степени затрагивают внутренние экономические аспекты национального промышленного комплекса, в связи с чем осуществление целенаправленной государственной промышленной политики может стать ключевым направлением для преодоления кризисных явлений в экономике, дать реальную возможность достичь стабильного роста промышленного производства и, в конечном итоге, – создать наилучшие условия, при которых рыночные преобразования дадут максимальный социально-экономический эффект.

СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНСТРУМЕНТОВ НАЦИОНАЛЬНОГО БАНКА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

Значенок Е. М., БГУ

С обретением суверенитета Национальный Банк Республики Беларусь стал проводить самостоятельную денежно-кредитную политику, направленную на нормализацию экономической ситуации в стране. В таких условиях одной из важнейших задач и вопросом первостепенной важности является создание эффективно действующего инструментария денежно-кредитного регулирования для достижения поставленных целей.

В качестве инструментов Национальный Банк использует следующие инструменты:

- Официальная учетная ставка – в устойчивой развитой экономике относительно редко изменяемая ставка НБ, в Беларуси наблюдается практически ежемесячное изменение ставки рефинансирования.
- Обязательные резервы – Национальный Банк устанавливает обязательное для коммерческих банков соотношение (в процентах) между суммой показателя банковских ресурсов, и той суммой высоколиквидных средств, которую банки обязаны держать в качестве резервов.

- Операции на открытом рынке – операции НБ по купле-продаже коммерческих и казначейских векселей, государственных облигаций и прочих ценных бумаг, а также краткосрочные операции с ценными бумагами с совершением позднее обратной сделки.
- Моральное воздействие – рекомендации, заявления, собеседования традиционно играют важную роль в денежно-кредитной политике многих развитых стран.
- Количественные ограничения – потолки ставок, прямое ограничение кредитования, периодическое “замораживание” процентных ставок.
- Валютные интервенции – купля-продажа валюты для воздействия на курс и, следовательно, на спрос и предложение денежной единицы.
- Таргетирование – установление целевых ориентиров роста одного или нескольких показателей денежной массы.

Все эти инструменты могут быть эффективными только в условиях тесной увязки с фискальной политикой и законодательством. Различные инструменты имеют разную силу воздействия.

Чтобы определить эффективность политики Национального Банка необходимо проанализировать соответствие намеченных целей и конечных результатов. Для анализа эффективности денежно-кредитной политики Национального Банка Республики Беларусь можно предложить следующую методику. Политика, проводимая Национальным Банком, является эффективной в том случае, если рост рефинансирования банковской системы приводит к росту кредитования экономики. Можно использовать следующие показатели:

1. Объем золотовалютных резервов.
2. Денежные требования Национального Банка к банковской системе.
3. Показатели объема денежной массы.
4. Рост кредитования экономики.

На основе анализа этих показателей можно ответить на следующие вопросы: Достигает ли своей цели денежно-кредитная рестрикция или экспансия? Имеется ли связь между денежно-кредитной рестрикцией (экспансией) и кредитованием экономики? Способствует ли маневрирование величиной золотовалютных резервов кредитования экономики?

Все инструменты Национального Банка можно условно разделить на прямые и косвенные. Цель косвенного денежно-кредитного регулирования не может быть достигнута быстро в условиях переходной экономики, вместе с тем система механизмов денежно-кредитного регулирования не может использоваться бесконечно. Прямое регулирование создает благоприятные условия для вмешательства в процесс выделения кредитов по политическим мотивам, препятствует установлению на конкурентной основе процентных ставок на новые кредиты действующими банками,

появлению новых банков и ликвидации старых, может содействовать отрицательным реальным процентным ставкам, способствует сокращению финансового посредничества, сдерживанию развития финансовой сферы и создает условия для уклонения от соблюдения действующих законов и правил по мере развития финансовой системы. Прямое регулирование внутренних рынков ведет к тому, что все больше операций начинают проводиться в иностранной валюте, сначала с отечественными учреждениями, а затем, когда эти учреждения также начинают подвергаться прямому регулированию, с иностранными учреждениями. Поскольку эффективность прямых инструментов неуклонно снижается, а для внедрения косвенных инструментов необходимо время, большое значение для проведения реформ имеют темпы этого процесса и последовательность проводимых мер.

Цель политики обязательных резервов состоит в усилении зависимости коммерческих банков от рефинансирования со стороны Национального Банка и ужесточении тем самым контроля за ликвидностью. Блокирование резервов строго в соответствии с установленными нормами носит обязательный характер, и поэтому политика минимальных резервных требований является наиболее административным методом воздействия на банковскую систему.

Существуют различные «базы» обязательных резервов, т.е. в разных странах устанавливаются требования к различным частям баланса – активам или пассивам коммерческого банка. В настоящее время наиболее распространенной формой установления минимальных резервных требований является определение нормы процента от обязательств. При этом требования могут устанавливаться к общей сумме пассивов или к отдельным статьям (что применяется чаще). Общепринятыми статьями пассивов для установления резервных требований являются срочные депозиты и депозиты до востребования.

Освобождение отдельных видов обязательств от резервных требований приводит к тому, что банки начинают манипулировать составом своих депозитов, пытаясь большую часть привлеченных средств перевести в категорию свободных от резервных требований. Нормы обязательных резервов дифференцируются по отдельным видам депозитов (на депозиты до востребования устанавливаются более высокие нормы резервных требований по сравнению с номой на срочные и сберегательные депозиты). Установление обязательных резервов по пассивным операциям ведет к сокращению предоставляемых банком кредитов, и поэтому ресурсы дорожают, если банк не намерен сократить общий объем операций. Результатом этого является рост взимаемых по активным операциям процентных ставок и сокращение кредитов. В свою очередь, обязательные резервы на некоторые виды активных операций непосредственно способствуют росту процентных ставок по ним и

соответственно уменьшение их объема. Это приводит к выводу, что нормы обязательных резервов по привлеченным средствам или выданным кредитам способствует уменьшению доходов банка, который в данном случае будет стремиться компенсировать упущенную выгоду путем снижения процентов, выплачиваемых по привлеченным средствам, либо путем повышения процентов по кредитам.

Как правило, нормы резервных требований определяются на основании предыдущего расчетного периода. Но чем больше временной интервал между расчетным периодом и периодом хранения, тем меньше связь реальной величины резервов с состоянием денежно-кредитной сферы, и, следовательно, тем ниже эффективность данного метода регулирования. Неслучайно в большинстве государств интервал между расчетным периодом и периодом хранения составляет две недели.

Иногда центральные банки применяют метод усредненного выполнения требований, который заключается в том, что банк имеет возможность в период недостатка ликвидности поддерживать остаток на резервном счете ниже установленной величины резервных требований, компенсируя тем самым нехватку средств и предотвращая возникновение сбоев в прохождении платежей. А в момент краткосрочного избытка ликвидных средств банки будут поддерживать остаток резервного счета на более высоком уровне. Этот метод способствует положительному эффекту в платежной системе, т.к. возрастают возможности банков оперативно управлять состоянием своей ликвидности при осуществлении платежей текущего дня.

По эффективности воздействия политика норм обязательных резервов уступает операциям на открытом рынке, но ее воздействие на банки наиболее ощутимо.

Центральные банки пытаются снизить влияние побочных последствий использования минимальных резервных требований. Они могут этого достичь, во-первых, посредством введения более универсальных резервных требований, во-вторых, путем снижения уровня резервных требований и применения компенсационных мер за их хранение, в-третьих, путем устранения для обхода резервных требований либо уменьшения заинтересованности в их обходе путем расширения категорий кредитных учреждений, на которые они распространяются, в-четвертых, унификации норм обязательных резервов по отдельным статьям пассивов.

Важным методом регулирования денежно-кредитного обращения банковской системы является учетная политика Национального Банка, относящаяся к прямым методам регулирования. Это обусловлено тем, что в отличие от резервных требований, она представляет собой вариант прямого регулирования цены банковских кредитов. Вследствие этого

регулируемый учетных ставок быстрее и непосредственное воздействует на банковскую систему.

Учетные операции Национального Банка Республики Беларусь использовались в последние годы в качестве важного инструмента оказания финансовой помощи коммерческим банкам. В условиях галопирующей инфляции учетная ставка Национального Банка вполне закономерно привязалась к уровню инфляции. Процентная политика способствует административному перераспределению финансовых ресурсов.

В свою очередь увязка депозитного процента с учетной ставкой позволяет сохранить с учетом предполагаемого снижения инфляции достаточно высокую привлекательность срочных депозитов и стимулировать снижение номинальных процентных ставок кредитов коммерческих банков при одновременном сохранении их положительного реального значения.

Основной сопутствующей задачей в процессе осуществления девальвации белорусского рубля является нейтрализация ее инфляционного влияния в экономике. Доверие населения к национальной денежной единице существенно подорвано. Склонность населения к сбережениям имеет высокую степень инерционности.

Необходимо повысить эффективность предоставления централизованных кредитных ресурсов за счет постепенного сокращения доли целевых кредитов и развития гибких форм рефинансирования на рыночных условиях с использованием в качестве обеспечения кредитов государственных ценных бумаг.

Деньги, денежная система, которой управляет Банк, является столь мощным инструментом, определяющим все состояние экономической, социальной, а зачастую и политической сферы общества, что сводить задачу только к сугубо денежной проблематике является принципиально ошибочным.

Можно иметь стабильную денежную систему при полностью разрушенной экономике, причем разрушенной именно с целью ее стабилизации. Хорошо известно, как серьезно все центральные банки мира относятся к экономическим и социальным последствиям любых своих даже технических и самых малозначительных на первый взгляд, решений. Можно прямо сказать, что решения центральных банков зачастую влияют на общественную жизнь намного сильнее и непосредственнее, чем любые законодательные акты, чем решения президентов и правительств. Фактически центральные банки в современном мире являются наиболее мощными регуляторами жизни и существования в современных государствах.